



Building a better  
working world

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
Tel. +48 22 557 70 00  
Faks +48 22 557 70 01  
warszawa@pl.ey.com  
www.ey.com/pl

## STANOWISKO NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej PBG S.A. w upadłości układowej

1. Zostaliśmy zaangażowani do przeprowadzenia przeglądu załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG („Grupa”), w której jednostką dominującą jest PBG S.A. w upadłości układowej („Spółka”) z siedzibą w Wysogotowie, przy ulicy Skórzewskiej 35, obejmującego śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za zgodność śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”) odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przeprowadzając przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego postępowaliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 23 marca 2015 roku odmówiliśmy wydania opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
5. W dniu 22 czerwca 2012 roku uprawomocniło się postanowienie Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych z dnia 13 czerwca 2012 roku o ogłoszeniu upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu. W dniu 1 sierpnia 2015 roku Zarząd Spółki podpisał umowę restrukturyzacyjną z wierzycielami finansowymi. Podczas przeprowadzonego w dniach od 3 do 5 sierpnia 2015 roku głosowania, wierzyciele Spółki opowiedzieli się za zawarciem układu, jednakże w związku z faktem iż od wyniku głosowania przysługuje prawo odwołania, przyjęty układ nie jest jeszcze prawomocny.

Zarząd Spółki poinformował w punkcie 2.3 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, że aktualna sytuacja finansowa Spółki wskazuje na istotne zagrożenie co do możliwości kontynuowania przez nią działalności, jednakże z uwagi na podejmowane działania przez Zarząd, które mają na celu doprowadzenie do zawarcia układu z wierzycielami i umożliwienie dalszego funkcjonowania Spółki podjęto decyzję o sporządzeniu załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 kolejnych miesięcy po dacie bilansowej.

Załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności Spółki i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Spółka nie mogła kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Z uwagi na brak uprawomocnienia się zawartego układu oraz istotną niepewność w zakresie możliwości wywiązania się przez Spółkę z postanowień zawartego układu, nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy założenie kontynuacji działalności jest zasadne.

6. W dniu 12 czerwca 2013 roku Nadzorca Sądowy Spółki przekazał Sędziemu Komisarzowi listę wierzytelności w kwocie 2.776 milionów złotych. W dniu 8 lipca 2015 roku wydane zostało postanowienie w sprawie zatwierdzenia przez Sędziego Komisarza listy wierzytelności w kwocie 3.153 milionów złotych. Jak wspomniano w punkcie 5 powyżej, w czasie przeprowadzonego w dniach od 3 do 5 sierpnia 2015 roku głosowania Rada Wierzycieli Spółki zaakceptowała przyjęcie układu, jednakże od decyzji przysługuje wierzycielom prawo do odwołania. Tym samym, wartość uznanych wierzytelności jak również dane zaprezentowane w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie ocenić prawidłowości wartości zobowiązań oraz rezerw wykazanych w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
7. Zarząd Spółki wykazał w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rezerwę na skutki możliwej odpowiedzialności Grupy z tytułu udzielonych poręczeń, gwarancji oraz solidarnej odpowiedzialności wobec podwykonawców wynikających z kontraktów realizowanych w ramach umów konsorcjalnych, jak również innych zobowiązań Grupy nie ujętych do tej pory w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wysokości 348 milionów złotych. Na dzień wydania niniejszego Stanowiska, nie jest możliwe określenie w jakiej części oraz w jakim stopniu wyżej wymienione zobowiązania przypadną do zapłaty przez Grupę. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat prawidłowości wyceny powyższej rezerwy wykazanej w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kwocie 348 milionów złotych.
8. W załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujęta wartość firmy, pomniejszona o odpis aktualizujący, w wysokości 311 milionów złotych wynikająca z transakcji mającej miejsce w listopadzie 2011 roku, w wyniku której Grupa objęła kontrolę nad Grupą Kapitałową RAFAKO S.A. Wartość firmy została ustalona na podstawie wartości księgowej aktywów netto Grupy Kapitałowej RAFAKO S.A. Grupa nie dokonała korekty tymczasowego rozliczenia ceny nabycia, a tym samym nie ujęła w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

Zarząd Spółki w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, na podstawie przygotowanej przez niezależnego eksperta wyceny kapitałów własnych spółki RAFAKO S.A., dokonał odpisu aktualizującego wartość firmy w kwocie 70 milionów złotych, jednakże w toku naszych procedur nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z przeglądu, które pozwoliłyby wypowiedzieć się o poprawności wartości firmy wynikającej z przejęcia kontroli nad Grupą RAFAKO S.A. w wysokości 311 milionów złotych oraz o wartości innych potencjalnych korekt związanych z ostatecznym rozliczeniem ceny nabycia.

9. Grupa wykazuje w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w pozycji rzeczowe aktywa trwałe, budynki i związane z nimi budowle w łącznej kwocie 31 milionów złotych. Zarząd Spółki dysponuje wycenami niezależnego rzeczoznawcy majątkowego, zgodnie z którymi wartość godziwa tych aktywów trwałych wynosi 10 milionów złotych, jednak w związku z faktem, iż załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu że te aktywa trwałe będą wykorzystywane przez Grupę w toku bieżącej działalności, to zdaniem Zarządu Spółki nie ma konieczności dokonywania odpisów aktualizujących ich wartość. Ujęcie skutków wyceny środków trwałych skutkowałoby obniżeniem wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wyniku finansowego brutto o kwotę 21 milionów złotych.
10. Dwie spółki zależne, nie prowadzące działalności operacyjnej, posiadają łącznie nieodnawialne zasoby naturalne w łącznej wartości księgowej netto 37 milionów złotych. Pomimo istnienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości tych aktywów, Zarząd Spółki nie sporządził wystarczających naszych zdaniem, analiz dotyczących ich wartości odzyskiwalnej. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się o kwocie odpisu aktualizującego wartość bilansową tych aktywów.
11. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa posiada 49% akcji spółki Energopol Ukraina, konsolidowanej od 1 stycznia 2014 roku metodą praw własności. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazano wynik na utracie pełnej kontroli nad tą spółką. W toku naszych procedur nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z przeglądu umożliwiających ocenę prawidłowości danych finansowych wykazanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Energopol Ukraina na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień utraty kontroli, w związku z czym nie byliśmy w stanie stwierdzić czy dane finansowe spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku jak również wynik na utracie kontroli wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 były prawidłowe. Mając na uwadze powyższe okoliczności, nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu zmiany metody konsolidacji na wartość inwestycji we wspólnym przedsięwzięciu, jak również wpływu na dane porównywalne, wykazane w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
12. Grupa posiada certyfikaty inwestycyjne Zamkniętego Funduszu Inwestycyjnego Dialog Plus, zorganizowanego pod prawem ukraińskim, ujęte w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które prezentowane są jako inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach o wartości około 37 milionów złotych. Certyfikaty inwestycyjne zostały nabyte celem finansowania spółki Energopol Ukraina. W lipcu 2013 roku Grupa podpisała warunkową umowę zobowiązującą do sprzedaży tego aktywa, na podstawie której przeniesienie certyfikatów inwestycyjnych nastąpi w drodze odrębnej umowy po otrzymaniu przez Grupę zapłaty ustalonej ceny sprzedaży, jednak nie później niż do dnia 24 grudnia 2015 roku. Grupa nie przedstawiła nam dokumentacji potwierdzającej możliwości finansowania przez kupującego wykupu certyfikatów. W związku z powyższym oraz z niepewną sytuacją polityczną i gospodarczą na Ukrainie, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się co do wysokości odpisu aktualizującego wartość powyższych certyfikatów inwestycyjnych.

13. W notach 3 oraz 32 do załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 2 kwietnia 2014 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie PGNiG S.A. o odstąpieniu od umowy z dnia 19 listopada 2008 roku o realizację inwestycji budowy Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice. Zamawiający zażądał od konsorcjum kary umownej w wysokości 133 miliony złotych. Spółka jako lider konsorcjum uważa, iż przedmiotowe oświadczenie jest bezskuteczne, a naliczona kara niezasadna oraz wskazuje na istnienie szeregu argumentów potwierdzających stanowisko Spółki w tej sprawie. W związku z tym Zarząd Spółki nie utworzył rezerwy na to potencjalne dodatkowe zobowiązanie wobec PGNiG S.A. Dodatkowo za prace wykonane od ostatniego zafakturowanego etapu Spółka naliczyła należności z tytułu prac wykonanych na rzecz PGNiG w wysokości około 12 milionów złotych. W związku z istotną niepewnością odnośnie finalnego rozwiązania powyższego sporu nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się o wartości ostatecznych rozliczeń związanych z powyższą inwestycją.

14. W nocie 32 do załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił informację na temat realizowanego przez Spółkę w ramach konsorcjum kontraktu związanego z budową Terminala LNG w Świnoujściu. Zarząd Spółki poinformował, iż w związku ze zmianą regulacji prawnych, która nastąpiła w trakcie realizacji kontraktu, przekroczony został planowany termin zakończenia kontraktu. Zgodnie z przedstawioną przez Spółkę dokumentacją, odzwierciedlającą stan negocjacji z zamawiającym, najbardziej prawdopodobny termin zakończenia inwestycji przypada na pierwsze półrocze 2016 roku, jednakże do dnia niniejszego Stanowiska Spółka nie dokonała aktualizacji budżetu kosztowego tego kontraktu.

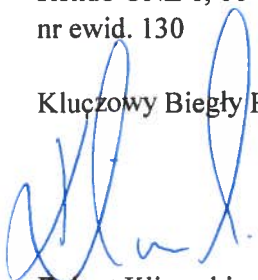
W związku z istotną niepewnością odnośnie finalnego rozliczenia kontraktu, w szczególności w zakresie wysokości kar umownych, której nie jesteśmy w stanie wiarygodnie określić, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się co do wartości ostatecznych rozliczeń związanych z powyższą inwestycją. Ponadto, biorąc pod uwagę brak aktualizacji założeń budżetowych, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się co do wartości pozycji bilansowych oraz wyników związanych z realizacją tego kontraktu.

15. Uwzględniając istotność kwestii przedstawionych powyżej oraz wpływ, jaki mogłoby wywrzeć uwzględnienie ich w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na wynik działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz na sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2015 roku, nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z przeglądu umożliwiających nam wydanie odpowiedniego raportu z przeglądu. W związku z tym nie wydajemy takiego raportu z przeglądu załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka z  
ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Robert Klimacki  
biegły rewident  
nr 90055

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 roku